

Ambato, Marzo 12 de 2009

Señores

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**  
**MAQUINAVA – MAQUINARIAS NARANJO VASCONEZ S.A.**  
Ciudad.

De mi consideración:

A continuación me es grato exponer a ustedes el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de Enero y el 31 de Diciembre de 2008, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, la resolución No. 92.1.4.3.014 y los estatutos sociales de la Compañía.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías.

Se ha revisado los libros de actas de junta general, libro de acciones y accionistas, así como los comprobantes y libros de contabilidad, los mismos que se encuentran llevados y conservados de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes y los administradores han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por juntas generales y las constantes en la ley y estatutarias.

Los procedimientos de control interno establecidos en MAQUINAVA S.A. garantizan la debida salvaguarda de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa, así como los controles financieros, contables, administrativos y operativos son razonablemente adecuados.

Lo registrado en los libros de contabilidad corresponde exactamente a lo presentado en los estados financieros, los mismos que se encuentran en debida forma, de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa.

## ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Como parte complementaria del presente informe se adjunta el balance general y estado de pérdidas y ganancias condensados, principales índices e indicadores financieros obtenidos de las cifras, reconciliación del patrimonio y activo fijo; estado de origen y aplicación de fondos y la generación operativa / no operativa de caja.

De la observación de los principales índices presentados se puede concluir lo siguiente:

En cuanto a las tendencias principales encontramos un incremento en ventas de 15%. El activo fijo neto se reduce 8% y se debe la depreciación aplicada en el período. Adquisiciones menores se observan en equipo de oficina y maquinaria y equipo. El capital de trabajo mejora y contrario a los años anteriores es positivo. Esto ocurre gracias a que el activo corriente ha crecido en mayor proporción que su similar del pasivo.

Lo mencionado anteriormente genera un incremento de la liquidez, mejorando la razón corriente y la prueba ácida que se presentan en 1.06 y 0.45 respectivamente. La primera mide la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones de corto plazo con todos los recursos del activo corriente; mientras que, en la segunda se excluye el valor de otras cuentas por cobrar y pagos anticipados. Por la naturaleza del negocio estos índices se encuentran en niveles adecuados.

Siendo la empresa una proveedora de servicios, no existen índices de rotación de inventarios ni de proveedores. De igual forma al recuperar la facturación en forma inmediata tampoco se determina un índice de cobro. Las rotaciones del activo total y del patrimonio son similares al año anterior y se ubican en 6 y 17 veces respectivamente.

La relación de endeudamiento o fuentes financieras de la compañía varían 5% a favor de los acreedores. La empresa apalanca con terceros el 65% de todos sus activos, mientras que a los accionistas les corresponde el 35% restante.

En el estado de pérdidas y ganancias encontramos un aumento de 4% en el costo de ventas; mientras que los gastos generales se reducen 1% sobre las ventas. Los valores de los rubros no operativos tienen un efecto positivo

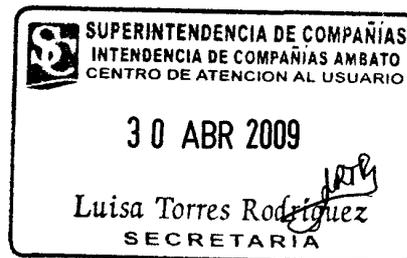
alcanzando una utilidad final luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US 8.577,28 la misma que se encuentra a disposición de los accionistas.

La rentabilidad sobre la inversión o activo total es de 26% y la obtenida sobre el patrimonio inicial representa el 84%. En el estado de origen y aplicación de fondos se aprecia que todas las fuentes de recursos obtenidas se han dirigido exclusivamente al aumento del capital de trabajo.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.  
**COMISARIO REVISOR**



# INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2009

0.00

Número de meses:	BALANCE GENERAL				
	2008 12	AUMENTO (DISM)	2007 12	AUMENTO (DISM)	2006 12
Caja y Bancos	0	-2,558	2,558	1,529	1,029
Inversiones temporales	9,615	9,615	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	0	0	0	-687	687
Inventario	0	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar	4,535	291	4,245	-20,718	24,963
Otros	0	0	0	0	0
Inventarios en tránsito	0	0	0	0	0
C x C Compañías Filiales	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	8,567	1,438	7,130	924	6,206
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>22,718</b>	<b>8,786</b>	<b>13,932</b>	<b>-18,953</b>	<b>32,885</b>
Activo Fijo	27,787	994	26,793	1,418	25,375
Depreciación Acumulada	17,187	1,923	15,264	1,010	14,255
Activo Fijo Neto	10,600	-929	11,529	408	11,121
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	0	0	0	0	0
C x C Largo Plazo	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Intangibles	0	0	0	0	0
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>10,600</b>	<b>-929</b>	<b>11,529</b>	<b>408</b>	<b>11,121</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>33,317</b>	<b>7,857</b>	<b>25,460</b>	<b>-18,545</b>	<b>44,006</b>
Bancos	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar proveedores	0	0	0	0	0
Gastos Acumulados x Pagar	12,751	1,856	10,894	-6,000	16,894
Impuestos x Pagar	2,869	-1,463	4,332	-1,757	6,089
Otros Pasivos Corrientes	5,880	5,880	0	-11,484	11,484
Otras CxP Cias. relacionadas	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>21,499</b>	<b>6,273</b>	<b>15,226</b>	<b>-19,241</b>	<b>34,467</b>
Deudas Largo Plazo	0	0	0	0	0
Préstamos de Accionistas	0	0	0	0	0
Provisiones Largo Plazo	0	0	0	0	0
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21,499</b>	<b>6,273</b>	<b>15,226</b>	<b>-19,241</b>	<b>34,467</b>
Capital Social	2,000	0	2,000	0	2,000
Reservas ( legal y facult.)	0	0	0	0	0
Reservas de capital	1,241	0	1,241	-0	1,241
Reexpresión monetaria	0	0	0	0	0
Utilidades ejerci. anteriores	0	0	0	0	0
Utilidad del ejercicio	8,577	1,584	6,993	696	6,298
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11,818</b>	<b>1,584</b>	<b>10,234</b>	<b>696</b>	<b>9,538</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>33,317</b>	<b>7,857</b>	<b>25,460</b>	<b>-18,545</b>	<b>44,006</b>
	0.00		0		0

# INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2009

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2008	2007		2006		
		( % )	( % )	( % )	( % )	
Ventas Netas	197,175		171,668		155,555	
Costo de Ventas	147,352	74.73	121,480	70.76	112,167	
Gastos Generales	41,410	21.00	38,384	22.36	33,393	
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>8,413</b>	<b>4.27</b>	<b>11,805</b>	<b>6.88</b>	<b>9,995</b>	
Depreciación y Amortización	272	0.14	476	0.28	408	
Otros Ingresos	5,505	2.79	0	0.00	1,000	
Otros Gastos	192	0.10	208	0.12	264	
Gastos Financieros	0	0.00	150	0.09	445	
Participación Empleados 15%	2,018	1.02	1,646	0.96	1,482	
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>11,436</b>	<b>5.80</b>	<b>9,325</b>	<b>5.43</b>	<b>8,397</b>	
Impuesto a la Renta	2,859	1.45	2,331	1.36	2,099	
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>8,577</b>	<b>4.35</b>	<b>6,993</b>	<b>4.07</b>	<b>6,298</b>	

	INDICES		
	2008	2007	2006
<b><u>TENDENCIAS:</u></b>			
Aumento Ventas %	14.86	10.36	
Aumento Activo Fijo Neto %	-8.06	3.67	
Aumento Capital de Trabajo %	194.11	18.19	
<b><u>LIQUIDEZ</u></b>			
Capital de Trabajo	1,218	-1,294	-1,582
Razón Corriente	1.06	0.91	0.95
Prueba Acida	0.45	0.17	0.05
<b><u>ROTACIONES:</u></b>			
Rotación C x C (días)	0	0	2
Rotación de Inventario (días)	0	0	0
Rotación CxP Proveed.(días)	0	0	0
Rotación Activo Total	5.92	6.74	3.53
Rotación Patrimonio	16.68	16.77	16.31
<b><u>ENDEUDAMIENTO:</u></b>			
Total Pasivo/Total Patrimonio	1.82	1.49	3.61
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.00	0.00	0.00
Capac. Cober. Intereses.	0.00	62.97	19.88
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	0.00	69.69	
<b><u>RENTABILIDAD:</u></b>			
Ventas	197,175	171,668	155,555
Utilidad Neta	8,577	6,993	6,298
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	4.35	4.07	4.05
Margen Contribución %	25.27	29.24	27.89
Margen Utilidad Operacional %	4.27	6.88	6.43
Rentabilidad Inversión % (ROI)	25.74	27.47	14.31
Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE)	83.81	73.32	
<b><u>FUENTES FINANCIERAS:</u></b>			
Pasivo Corriente %	64.53	59.80	78.33
Pasivo Largo Plazo %	0.00	0.00	0.00
Capacidad Líquida %	35.47	40.20	21.67
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

# INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2009

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	10,234		9,538	
(+) Utilidad Neta	8,577		6,993	
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0		0	
Otros				
<b>TOTAL ADICIONES</b>	<b>8,577</b>		<b>6,993</b>	
6993.5				
6297.59				
(-) Dividendos	6,993	cambio patr:	6,298	cambio patr:
Otros		1,584		696
<b>TOTAL DEDUCCIONES</b>	<b>6,993</b>	<b>cuadre:</b>	<b>6,298</b>	<b>cuadre:</b>
Patrimonio Neto Fijo	11,818	0	10,234	0
Activo Fijo Neto Inicial	11,529		11,121	
- Depreciación	1,923		1,010	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	9,606		10,111	
Activo Fijo Neto Actual	10,600		11,529	
(+) Ventas Activo Fijo				
<b>DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL</b>	<b>994</b>		<b>1,418</b>	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
ORIGEN:	2008	( % )
Disminución Capital Trabajo	0	0.00
Disminución Activo Fijo	929	36.97
Disminución Inv.Subs	0	0.00
Disminución Otros Activos	0	0.00
Disminución CxC Largo Plazo	0	0.00
Disminución Activo Diferido	0	0.00
Disminución Intangibles	0	0.00
Aumento Deuda Largo Plazo	0	0.00
Aumento Préstamos Accionistas	0	0.00
Aumento Provisiones L. Plazo	0	0.00
Aumento Pasivo Diferido	0	0.00
Aumento Patrimonio	1,584	63.03
	2,513	
<b>ORIGEN:</b>	<b>2,513</b>	<b>100.00</b>
<b>APLICACION:</b>		
Disminución Deudas Largo Plazo	0	0.00
Disminución Préstamos Acc.	0	0.00
Disminución Provis.Largo Plazo	0	0.00
Disminución Pasivo Diferido	0	0.00
Disminución Patrimonio	0	0.00
Aumento Capital de Trabajo	2,513	100.00
Aumento Activo Fijo	0	0.00
Aumento Inv. Subs	0	0.00
Aumento Otros Activos	0	0.00
Aumento C x C Largo Plazo	0	0.00
Aumento Activo Diferido	0	0.00
Aumento Intangible	0	0.00
	2,513	
<b>APLICACION:</b>	<b>2,513</b>	<b>100.00</b>

# INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2009

	GENERACION OP/NO OP de CAJA			
	2008	2007	2008	2007
FONDOS: Utilidad+Depreciación			10,500	8,003
<u>(-) NECESID. OPERAT. CAJA:</u>				
Camb. Caja Bancos	-2,558	1,529		
Camb. Valores Negociables	9,615	0		
Camb. Cuentas cobrar clientes	0	-687		
Camb. Inventarios	0	0		
Camb. Otras C x C	291	-20,718		
Camb. Otros Act. Corrientes	0	0		
Camb. Inventarios en tránsito	0	0		
Camb. C x C Compañ. Filiales	0	0		
Camb. Pagos anticipados	1,438	924	-18,953	
	-----	-----	-----	-----
<u>(+) FUENTES OPERAT. CAJA:</u>				
Camb. Clas. por pagar proveed.	0	0		
Camb. Gastos Acumulados	1,856	-6,000		
Camb. Impuestos x Pagar	-1,463	-1,757		
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	5,880	-11,484		
Camb. Otros C x P Clas. relac.	0	0		
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	0	-19,241	
	-----	-----	-----	-----
<b>GENER OP CAJA NET</b>	=====	=====	7,987	7,715
	-----	-----	-----	-----
<u>(-) NECESID. NO OPERATIVAS:</u>				
Desem. Neto Compra Act. Fijos	994	1,418		
Dividendos Efect	6,993	6,298		
Aument Reex.act.fijos	0	0		
Disminución Deuda Corto Plazo	0	0		
Disminución Largo Plazo	0	0		
Disminución Préstamos Acc.	0	0		
Disminución provis. L. Plazo	0	0		
Disminución Pasivo Diferido	0	0		
Aumento Inv. Subs.	0	0		
Aumento Otros Activos	0	0		
Aumento C x C Largo Plazo	0	0		
Aumento Activo Diferido	0	0		
Aumento Intangibles	0	0	7,987	7,715
	=====	=====	=====	=====
<u>(+) FUENTES NO OPERATIVAS:</u>				
Aumento Patrim.(efect.o reexp)	0	0		
Otros	0	0		
Ventas Activos Fijos	0	0		
Aumento Deuda Corto Plazo	0	0		
Aumento Deuda Largo Plazo	0	0		
Aumento Préstamos Accionistas	0	0		
Aumento Provisiones L. Plazo	0	0		
Aumento Pasivo Diferido	0	0		
Disminución Inver. Subs	0	0		
Disminución Otros Activos	0	0		
Disminución CxC Largo Plazo	0	0		
Disminución Activo Diferido	0	0		
Disminución Intangibles	0	0	0	0
	-----	-----	0	0
	-----	-----	0	0